

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**



**Oleh:**

**PUTRI AGUSTIN**

**NPM: 15.1.01.09755**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2019**

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**



**Oleh:**

**PUTRI AGUSTIN**

**NPM: 15.1.01.09755**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2019**

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:**

**PUTRI AGUSTIN**

**NPM: 15.1.01.09755**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2019**

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**PUTRI AGUSTIN  
NPM: 15.1.01.09755**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji  
Pada Tanggal 06 April 2019**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Anggota : 1. Dr. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA.**

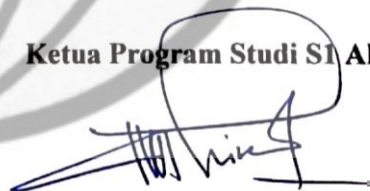
**2. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima**

**Oleh:**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi SI Akuntansi**



**Dr. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Ketua STIESIA**


**Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **PUTRI AGUSTIN**

NPM : **15.1.01.09755**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 6 April 2019, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Alasan saya melakukan hal tersebut, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 6 April 2019

Yang membuat pernyataan,

  
  
**Putri Agustin**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Putri Agustin  
NPM : 15.1.01.09755  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 06 Agustus 1997  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (Dua)/ 3 (Tiga)  
Alamat Rumah : Jl. Kejawan Putih Tambak No. 95, Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : H. Maslam  
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Kejawan Putih Tambak No. 95, Surabaya /  
083849313773  
Alamat Kantor/Telepon : -  
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDI AL-HUDA Surabaya Tahun 2009
2. Tamat SLTP di SMP YAPITA Surabaya Tahun 2012
3. Tamat SLTA di SMKN 10 Surabaya Tahun 2015
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2015-2019	

Dibuat dengan sebenarnya

Putri Agustin



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Puji syukur kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Perusahaan dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang”. Skripsi ini disusun dengan bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, pengarahan, bantuan, serta dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dra. Wiwiek Skrikandi, M.M. selaku Dosen Wali yang telah memberikan dorongan dan semangat kepada penulis dari semester awal sampai semester akhir sehingga dapat menempuh pendidikan dengan baik.

4. Ibu Dr. Lilis Ardini, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing penulisan skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu untuk membimbing sepenuhnya selama proses penulisan skripsi hingga selesai.
5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen serta karyawan dan staf Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan dasar penulisan skripsi selama penulis menuntut ilmu di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
6. Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso Dwidjosumarno, S.E., M.Si. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberikan izin untuk melakukan penelitian, serta jajaran pihak karyawan yang telah memberikan informasi yang dibutuhkan untuk bahan penulisan skripsi.
7. Kedua orang tua tercinta umik Hj. Munti'a dan abah H. Maslam yang tak pernah lelah untuk mendoakan, memberikan semangat dan nasehat. Serta kakak yang pertama Syaiful beserta istri Ima, kakak kedua elis, dan keponakan tersayang Alan.
8. Kepada Masari yang selalu mendoakan, mendukung, menemani dalam suka dan duka selama penulisan skripsi ini, dan tak pernah berhenti memotivasi.
9. Kepada teman seperjuangan SA-2 angkatan 2015 Jilly, Bella, Danik, Naifah, Nina, Regita, Ayu Dewi, Evita, Indah, Husna, Desta serta teman-teman seperjuangan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, dukungan serta semangat dan kerjasamanya dari awal hingga akhir perkuliahan.



10. Kepada teman UKM Mahapala Stiesia angkatan 29 Squad, Yasfar, Murni, Ula, Alfian, Angga, Fatik, Yoshi, Edi, Neo, Fitron, Balqis, Risaldi, Ica, dan Irfani.
11. Kepada teman seperbimbingan Bu Lilis Squad, Ambar, Anggrek, Mbak Rika, Mbak Dila dan teman-teman lainnya yang selalu berbagi masukan dan semangat selama penulisan skripsi ini.
12. Kepada sahabat SMK, Devi, Najmi, Ifa, dan Muwiroh yang selalu memberikan semangat dan masukan selama menempuh pendidikan ini.
13. Kepada Tenik dan Ana yang memberikan semangat dan dukungan selama ini.
14. Kepada semua pihak yang telah membantu berkontribusi secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dalam penyusunan ini, penulis menyadari bahwa isi dari skripsi ini jauh dari sempurna, maka dari itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang dapat menjadikan skripsi ini lebih baik lagi. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih bagi pembaca atas segala perhatiannya. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis selanjutnya dengan topik yang sama.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Surabaya, 6 April 2019

**Putri Agustin**

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
ABSTRAK .....	xvii
<i>ABSTRACT</i> .....	xviii
<b>1. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.4.1 Kontribusi Praktis .....	7
1.4.2 Kontribusi Teoritis .....	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	8

<b>2. TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>9</b>
2.1 Tinjauan Teoritis .....	9
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	9
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i> .....	10
2.1.3 Profitabilitas .....	11
2.1.4 <i>Tangibility</i> .....	12
2.1.5 <i>Growth</i> .....	12
2.1.6 Risiko Bisnis .....	13
2.1.7 Likuiditas .....	13
2.1.8 <i>Free Cash Flow</i> .....	14
2.1.9 Kebijakan Hutang .....	15
2.2 Penelitian Terdahulu .....	17
2.3 Rerangka Pemikiran .....	19
2.4 Perumusan Hipotesis .....	20
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang .....	20
2.4.2 Pengaruh <i>Tangibility</i> Terhadap Kebijakan Hutang .....	21
2.4.3 Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Kebijakan Hutang .....	22
2.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang .....	23
2.4.5 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang .....	24
2.4.6 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang .....	25
<b>3. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian .....	27
3.1.1 Jenis Penelitian .....	27
3.1.2 Gambaran Populasi (Objek) Penelitian .....	27
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	28
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	30
3.3.1 Jenis Data .....	30

3.3.2 Sumber Data .....	30
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	30
3.4.1 Definisi Variabel .....	30
3.4.2 Definisi Operasional Variabel .....	31
3.5 Teknik Analisis Data .....	35
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	35
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....	35
3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	38
3.5.4 Uji Hipotesis (Uji T) .....	40
<b>4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	41
4.2.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	41
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	41
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	43
4.2.4 Uji Asumsi Klasik .....	49
4.2.5 Uji Hipotesis (Uji T) .....	54
4.2 Pembahasan .....	57
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang .....	57
4.2.2 Pengaruh <i>Tangibility</i> Terhadap Kebijakan Hutang .....	59
4.2.3 Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Kebijakan Hutang .....	60
4.2.4 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang .....	61
4.2.5 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang .....	62
4.2.6 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang .....	63
<b>5. PENUTUP .....</b>	<b>65</b>
5.1 Simpulan .....	65
5.2 Keterbatasan .....	68
5.3 Saran .....	68

JADWAL PENELITIAN .....	70
DAFTAR PUSTAKA .....	71
LAMPIRAN .....	76



## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1. Penelitian Terdahulu .....	17
2. Teknik Pengambilan Sampel .....	28
3. Nama Perusahaan Sampel .....	29
4. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	42
5. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	44
6. Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji F) .....	47
7. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	48
8. Hasil Uji Autokorelasi .....	51
9. Hasil Uji Multikolinieritas .....	52
10. Hasil Uji T .....	55



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1. Rerangka Pemikiran .....	19
2. Hasil Uji Normalitas .....	50
3. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	54



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1. Perhitungan Profitabilitas Tahun 2013-2017
2. Perhitungan *Tangibility* Tahun 2013-2017
3. Perhitungan *Growth* Tahun 2013-2017
4. Perhitungan Risiko Bisnis Tahun 2013-2017
5. Perhitungan Likuiditas Tahun 2013-2017
6. Perhitungan *Free Cash Flow* Tahun 2013-2017
7. Hasil Analisis Statistik Deskriptif
8. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda
9. Hasil Uji *Goodness of Fit* (Uji F)
10. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )
11. Hasil Uji Normalitas
12. Hasil Uji Autokorelasi
13. Hasil Uji Multikolinieritas
14. Hasil Uji Heteroskedastisitas
15. Hasil Uji T
16. Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing
17. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi
18. Surat Ijin Riset dari STIESIA
19. Surat Keterangan Selesai Riset
20. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian
21. Surat Keterangan Bebas Plagiasi
22. Berita Acara Bimbingan Penulisan Skripsi